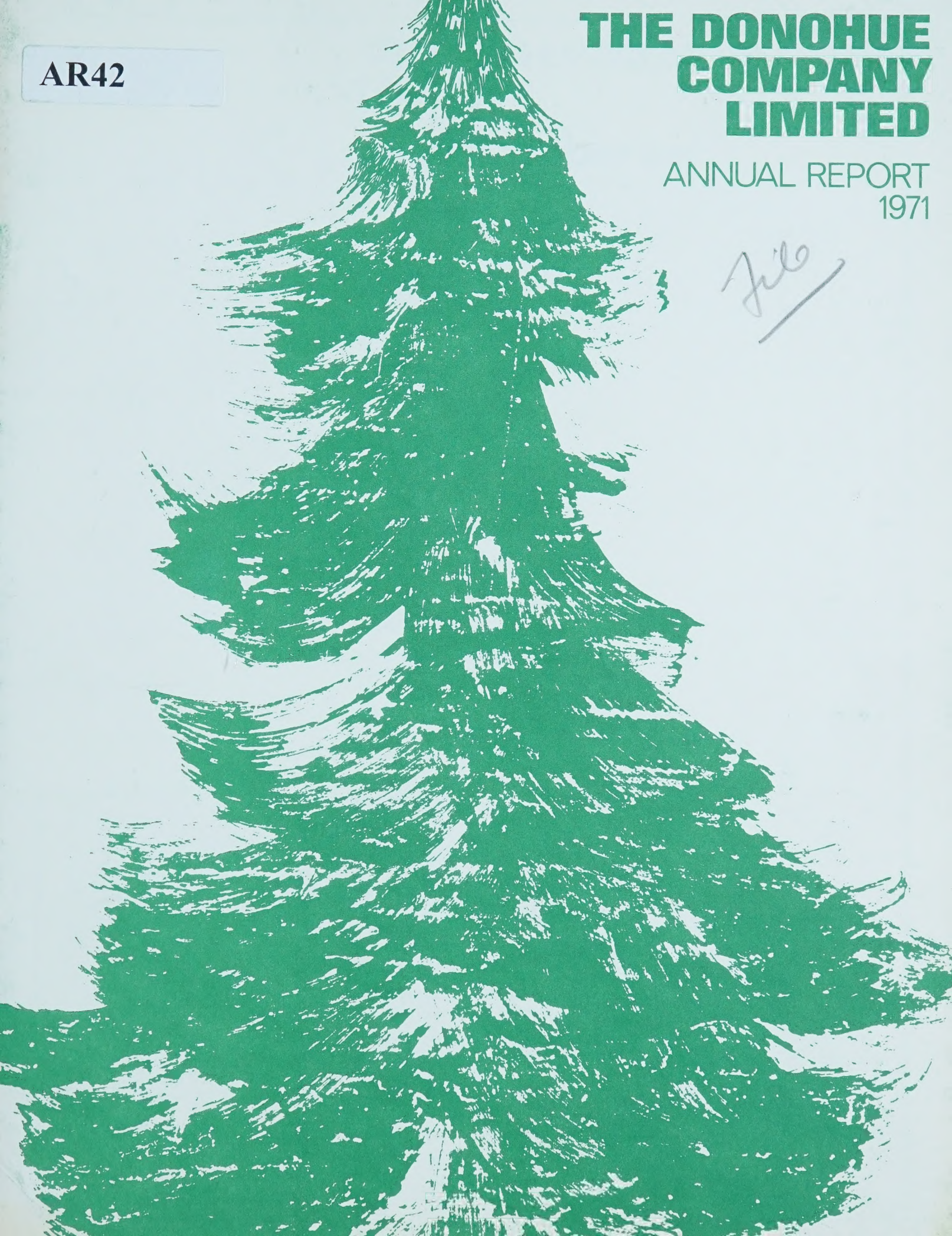


AR42


# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

ANNUAL REPORT  
1971

*File*







Digitized by the Internet Archive  
in 2024 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Dono2282\\_1971](https://archive.org/details/Dono2282_1971)

# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

## ANNUAL REPORT 1971

### CONTENTS

	PAGE
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Consolidated Financial State- ments	6
Ten-Year Comparative Review	12

### HIGHLIGHTS

	1971	1970
Newsprint production - tons	225,231	221,512
Newsprint shipments - tons	226,857	220,549
Revenue from sales and news- print machine rental, less cost of sales, selling and adminis- trative expenses	\$4,047,058	\$5,113,341
Net earnings before minority shareholders' interest	1,090,431	1,884,641
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	392,086	506,276
Net earnings	698,345	1,378,365
Net earnings per common share (after preferred dividends)	\$ 0.18	\$ 0.56
Dividend paid per common share	\$ 0.21	\$ 0.40

## **DIRECTORS**

Jean-Claude Arnaud, President and General Manager  
La Cellulose du Pin, Paris, France.

\* Percy Auger, C.A., Vice-President and Secretary-Treasurer  
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

\* A. Emile Beauvais, C.A. D.Sc.F., Chairman of the Board  
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Robert Cahiza, President and General Manager  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.

Brock F. Clarke, Q.C., Partner  
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

\* J.N. Cole, Vice-President  
Wood Gundy Limited, Montreal, Que.

\* Jean Deschamps, President and General Manager  
General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

\* Mark Donohue, Chairman of the Executive Committee  
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Hervé Hébert, President  
Hébert, Le Hquillier & Associés, Inc., Quebec, Que.

Raymond Lavoie, Vice-President  
Crédit Foncier Franco-Canadien, Montreal, Que.

Lucien G. Rolland, President and General Manager  
Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

\* Edward P. Walsh, President and General Manager  
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

\* Members of the Executive Committee

George T. Donohue, Former Chairman of the Board  
The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

## **OFFICERS**

A. Emile Beauvais, - Chairman of the Board  
Edward P. Walsh, - President and General Manager  
Percy Auger, - Vice-President and Secretary-Treasurer

## **SENIOR PERSONNEL**

André P. Marcoux, Chemical Eng., - Assistant Vice-President and Mill Manager  
Louis M. Létourneau, F.E., - Assistant Vice-President and Woodlands Manager  
Gérald Drouin, R.I.A., - Comptroller and Assistant-Treasurer  
Adrien R. Léger, - Manager of Customer Service  
Gérard Lemieux, Mechanical Eng., - Superintendent of Services  
Roger Lortie, - Director of Industrial Relations  
P.X. Laberge, P. Eng., - Plant Engineer

## **AUDITORS**

Samson, Bélair, Côté, Lacroix & Associés

## **TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS**

General Trust of Canada, Quebec and Montreal  
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

## **HEAD OFFICE**

500 Grande-Allee East, Quebec, Que.

## **MILLS**

Clermont, Charlevoix, Que.



# REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit the annual report for the year ended December 31, 1971 together with the consolidated financial statements of the Company.

## SHIPMENTS — OPERATIONS

In addition to a drop in newsprint demand throughout the world, the newsprint consumption in the United States declined 1/2 of 1% as compared to the previous year. The reduced demand and a prolonged newspaper strike at an important customer necessitated a two week shutdown of mill operations. However, our newsprint production and shipments reached new record levels of 225,200 and 226,900 tons respectively. The increased production was due to the higher operating speed of the new newsprint machine.

The sulphite mill was completed and started up in February 1971. Some problems were encountered during the break-in period, and additional equipment is now being installed to correct for deficiencies in the original design. These additions amounting to approximately \$400,000 will be completed by the end of March 1972 and the total capital cost for the sulphite mill including these improvements is not likely to exceed the original budget estimate of \$6,000,000.

The quantity of wood required reached a new high and various means such as larger production units and mechanization are underway to minimize increasing wood costs. The woodroom improvement program has been completed and wood is now being delivered and barked during the winter months.

Increased mill manufacturing cost per unit of production was essentially the result of increased cost of wood, labour and fringe benefits, freight, and fuel.

## EARNINGS

Consolidated net earnings of \$698,345 or \$0.18 per common share after payment of dividends on preferred shares are down considerably from 1970 comparative earnings figures of \$1,378,365 and \$0.56 per common share.

Sulphite mill start-up expenses amounting to \$237,700 were written off against 1971 operations. However, no depreciation was taken on sulphite mill assets for 1971.

An adjustment in 1969 income taxes of \$55,256 being the equivalent of \$0.03 per share is shown as an increase in Retained Earnings.

The benefit of an increase in selling price was offset by increased manufacturing and freight costs. Revenues from foreign exchange as a result of the decrease in the exchange value of the United States dollar dropped from \$980,465 to \$235,222 which is equivalent to a reduction in net after tax earnings per share of \$0.16. Depreciation and long term debt interest charges were virtually unchanged from the previous year. Investment income dropped from \$636,100 to \$377,373 due to the internal financing of the sulphite mill construction.

In November, your directors decided to temporarily suspend the payment of the quarterly dividend on common shares.

## CAPITAL EXPENDITURES

	1971	1970
WOODS	<u>\$ 237 007</u>	<u>\$ 337 796</u>
MILLS		
Construction:		
Sulphite mill	\$1 305 679	\$4 389 041
Woodroom	492 568	456 868
Others	<u>512 485</u>	<u>1 001 534</u>
	<u>\$2 310 732</u>	<u>\$5 847 443</u>
TOTAL	<u>\$2 547 739</u>	<u>\$6 185 239</u>

Mechanical equipment, camp improvements and the construction of a garage on the Company's wood limits were the major items of capital expense for the woodlands division.

In addition to the major mill expenditures for the sulphite plant and the wood-room, the mill program included expenses for water pollution abatement, the improvement of newsprint quality and better working conditions.

## POLLUTION

Over \$300,000 was expended in 1971 to reduce water pollution. A major part of this program was the installation of pumps and drainers to remove bark fines from the effluent being discharged to the Malbaie River. Technical studies were conducted in collaboration with water pollution abatement consultants in order to plan and detail additional pollution abatement programs which are required to meet the standards set by the Quebec Water Board.

## LABOUR RELATION

During the year, a new labour agreement was signed with the mill workers' union. This new contract will expire at the end of April 1973. Labour relations continued to be cordial.

## COMPANY OUTLOOK

The earnings of virtually all forest products companies dropped appreciably during 1971. Not for 25 years has the Canadian pulp and paper industry earned so little on invested capital. Newsprint mills operated at 82-1/2 percent of capacity; this coupled with escalating costs, the strength of the Canadian dollar in exchange markets were the main causes of a disappointing year in 1971.

The present year 1972, should show some improvement because of a hoped for upturn in the economy of the United States and an increase in newsprint demand. Operating rate for the Canadian industry should improve due to this hoped for increase and because of little new capacity coming on stream and the retiring of some machines. Total demand in North America should approach the 1969 level and Canadian shipments overseas should improve somewhat following a drop of 22 percent in 1971.

It is expected that during 1972 there will be some improvement in your Company's earnings over 1971 because of benefits derived from the sulphite mill and other recent capital expenditures. The company will also benefit from an increase in the selling price of newsprint which became effective February 1, 1972.



## **BOARD OF DIRECTORS**

Mr. George Donohue former Chairman of the Board of the Company resigned as a director of the Company during 1971. Mr. Donohue served for 45 years as director of the Company and was successively President, Chairman of the Board and Honorary Chairman. Mr. Donohue will continue his association with the Company as honorary director and was replaced by Mr. Hervé Hébert who was elected to the Board in August 1971.

We are sorry to report that Mr. W.H. Egan, Executive Vice-President of the Company, passed away on January 5, 1972 following many years of loyal service. Mr. Egan also served as a member of the Board and of the Executive Committee.

Mr. Renault St. Laurent, Q.C. who was a director of the Company since 1967 tendered his resignation as a member of the Board early in 1972.

Messrs. Robert Cahiza and Raymond Lavoie were elected Directors of the Company to fill these two vacancies on the Board.

## **ACKNOWLEDGMENT**

The Board of Directors gratefully acknowledges the accomplishments achieved through the cooperation of all employees during the past year and requests continued efforts and understanding to assure the continuing viability of the Company.

### **ON BEHALF OF THE BOARD**

President and General Manager  
EDWARD P. WALSH

Chairman of the Board  
A. EMILE BEAUVAIS

QUEBEC, March 21, 1972.

**CONSOLIDATED EARNINGS**

year ended December 31, 1971

	1971	1970
<b>EARNINGS FOR THE YEAR</b>		
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses - Note 5	\$ 4 047 058	\$ 5 113 341
Gain on foreign exchange	<u>235 222</u>	<u>980 465</u>
	4 282 280	6 093 806
Investment income	<u>377 373</u>	<u>636 100</u>
	4 659 653	6 729 906
Interest on long term debt	<u>1 151 965</u>	<u>1 197 986</u>
	3 507 688	5 531 920
Depreciation - Note 6	<u>1 489 964</u>	<u>1 499 049</u>
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	<u>2 017 724</u>	<u>4 032 871</u>
Income taxes - payable	240 680	651 884
- deferred	<u>686 613</u>	<u>1 496 346</u>
	<u>927 293</u>	<u>2 148 230</u>
	1 090 431	1 884 641
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<u>392 086</u>	<u>506 276</u>
Net earnings	<u>\$ 698 345</u>	<u>\$ 1 378 365</u>
Per share (after dividends on preferred shares)	<u>\$ 0.18</u>	<u>\$ 0.56</u>
<b>RETAINED EARNINGS</b>		
Balance at beginning		
As previously reported	\$ 13 357 107	\$ 13 108 607
Adjustment of 1969 income taxes	<u>55 256</u>	<u>55 256</u>
As restated	13 412 363	13 163 863
Net earnings	<u>698 345</u>	<u>1 378 365</u>
	<u>14 110 708</u>	<u>14 542 228</u>
Dividends on - preferred shares	375 000	375 000
- common shares	378 000	720 000
Organization expenses of a subsidiary written off	<u>753 000</u>	<u>34 865</u>
	<u>1 129 865</u>	
Balance at end	<u>\$ 13 357 708</u>	<u>\$ 13 412 363</u>



**SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS**

year ended December 31, 1971

	1971	1970
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Operations		
Net earnings for the year	\$ 698 345	\$ 1 378 365
Depreciation	1 489 964	1 499 049
Depletion	148 927	125 295
Deferred income taxes	686 613	1 496 346
Reduction of deferred expenses		10 175
Earnings allocated to minority shareholders	<u>392 086</u>	<u>506 276</u>
	3 415 935	5 015 506
Reduction or (increase) of investments set aside - to cover cost of capital projects	(196 590)	2 826 960
Grant under the Area Development Incentives Act	1 680 347	2 624 194
Capital stock and debentures of a subsidiary purchased by minority interest		347 200
Adjustment of 1969 income taxes	<u>55 256</u>	
	<u>4 954 948</u>	<u>10 813 860</u>
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets, net of disposals	2 532 457	6 204 508
Long term debt reduction	645 138	204 000
Reduction of long term debt due to minority shareholders	156 100	
Dividends	753 000	1 095 000
Dividends paid by subsidiaries to minority shareholders	<u>398 692</u>	<u>226 313</u>
	<u>4 485 387</u>	<u>7 729 821</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	469 561	3 084 039
WORKING CAPITAL AT BEGINNING	<u>14 653 615</u>	<u>11 569 576</u>
WORKING CAPITAL AT END	<u>\$ 15 123 176</u>	<u>\$ 14 653 615</u>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

December 31, 1971

**asset**

1971

1970

## CURRENT ASSETS

Cash	\$ 1 942 634	\$ 1 047 039
Short term investments and deposits	7 016 802	5 563 283
Accounts receivable	3 582 360	3 630 501
Grant receivable - Note 4	245 670	
Inventories - Note 2	7 055 198	8 274 999
Prepaid expenses	179 037	291 605
	<u>20 021 701</u>	<u>18 807 427</u>

## FIXED ASSETS

Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	42 429 130	34 984 315
Less: government grant - Note 4	<u>4 550 211</u>	<u>2 624 194</u>
	37 878 919	32 360 121
Accumulated depreciation	<u>13 763 764</u>	<u>12 282 004</u>
	24 115 155	20 078 117
Timber limits, less depletion	2 160 629	2 311 170
Construction in progress		<u>4 918 948</u>
	<u>26 275 784</u>	<u>27 308 235</u>

## OTHER ASSETS

Short term investment set aside to cover cost of approved capital projects	871 590	675 000
Grant receivable - Note 4	<u>245 670</u>	
	<u>1 117 260</u>	<u>675 000</u>
	<u>\$ 47 414 745</u>	<u>\$ 46 790 662</u>

## SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

J. N. Cole  
A. Emile Beauvais } Directors



## liabilities

	1971	1970
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank loan, secured by deposits	\$ 2 000 000	\$ 1 000 000
Accounts payable and accrued liabilities	2 327 095	2 511 456
Income taxes payable		512 064
Sinking fund requirements payable within one year, less specific deposits for this purpose	571 430	130 292
	<u>4 898 525</u>	<u>4 153 812</u>
<b>LONG TERM DEBT - Note 3</b>	16 195 987	16 841 125
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b>	3 411 295	2 724 682
<b>MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES</b>	<u>1 551 230</u>	<u>1 713 936</u>
	<u>26 057 037</u>	<u>25 433 555</u>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>CAPITAL STOCK</b>		
Preferred shares, issuable in series, par value \$25 each		
Authorized 500 000 shares		
Issued 240 000 - 6-1/4% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6 000 000	6 000 000
Common shares without par value		
Authorized 3 600 000 shares		
Issues 1 800 000 shares	2 000 000	2 000 000
<b>RETAINED EARNINGS</b>	<u>13 357 708</u>	<u>13 357 107</u>
	<u>21 357 708</u>	<u>21 357 107</u>
	<u>\$ 47 414 745</u>	<u>\$ 46 790 662</u>

## AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and of its subsidiary companies as at December 31, 1971 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiaries, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiaries as at December 31, 1971, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. Furthermore, after giving retroactive effect to the change in the method of recording grants as referred to in Note 4 to the financial statements, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix & Associés  
Chartered accountants

QUEBEC, March 10, 1972.

# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1971

## NOTE 1 — CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries as follows:

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned,  
Charlevoix Paper Company Limited, 55.4% owned, and  
Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned.

## NOTE 2 — INVENTORIES

	1971	1970
Finished products, at average cost	\$ 243 293	\$ 402 967
Pulpwood and expenditures on current logging operations, at cost	5 353 573	6 564 802
Operating supplies, at lower of cost or net realizable value	<u>1 458 332</u>	<u>1 307 230</u>
	<u>\$ 7 055 198</u>	<u>\$ 8 274 999</u>

## NOTE 3 — LONG TERM DEBT

### THE DONOHUE COMPANY LIMITED

4% Sinking fund bonds series C due August 15, 1975 - annual sinking fund requirement amounts to \$75 000 until 1974 and \$70 000 in 1975

\$ 295 000	\$ 370 000
------------	------------

5% Sinking fund bonds series D due December 1, 1976 payable in U.S. funds - recorded at par - annual sinking fund requirement amounts to \$85 000 until 1975 and a balance of \$255 000 due in 1976

595 000	680 000
---------	---------

6% Sinking fund bonds series E due February 15, 1977 payable in U.S. funds - recorded at par - annual sinking fund requirement amounts to \$44 000 until 1976 and a balance of \$178 000 due in 1977

<u>398 000</u>	<u>442 000</u>
1 288 000	1 492 000

7-1/4% Sinking fund debentures series A due August 1, 1989 - annual sinking fund requirement amounts to \$235 000 from 1973 to 1988

<u>7 500 000</u>	<u>7 500 000</u>
8 788 000	8 992 000

### CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

6-3/4% First mortgage sinking fund bonds series A due December 31, 1988, \$7 500 000 payable in U.S. funds - recorded at the amount realized when proceeds were converted to Canadian dollars - annual sinking fund requirement amounts to \$441 000 U.S. from 1972 to 1987

<u>8 053 125</u>	<u>8 053 125</u>
------------------	------------------

Carried forward

16 841 125	17 045 125
------------	------------



Brought forward	\$ 16 841 125	\$ 17 045 125
Less: Sinking fund requirements due within one year	<u>645 138</u>	<u>204 000</u>
	<u>\$ 16 195 987</u>	<u>\$ 16 841 125</u>

Sinking fund requirements payable annually for the following four years amount to:

1973	\$ 880 000	1975	\$ 875 000
1974	880 000	1976	975 000

#### NOTE 4 — AREA INCENTIVE GRANTS

Instalments receivable of \$491 340 on a grant under the Area Development Incentives Act have been recorded in 1971; of this amount, \$245 670 which will not be received before 1973 is shown under the caption of Other Assets. In 1970 only the instalments received were recorded and the net amount after amortization and minority interest was shown as contributed surplus. This method of recording grants has been changed in 1971 and the total amount of the grants is now shown as a deduction from Fixed Assets and 1970 comparative figures were restated accordingly.

#### NOTE 5 — SALES AND COST OF SALES

Sales and cost of sales figures are not shown on the statement of consolidated earnings because the production of one of the company's newsprint machines is contracted for under a lease agreement, and the disclosure of the amount of sales of newsprint produced on the other machines would be misleading when compared to total production and shipments of the entire mill.

#### NOTE 6 — DEPRECIATION

Additions to mill assets acquired since 1969 are depreciated at 5% on a straight line basis, whereas assets acquired before the end of 1968 are depreciated at 10% on the reducing balance.

No depreciation was taken into account on the new sulphite mill which was operated for part of the year. However start-up expenses amounting to approximately \$237 700 were written off to operations of the current year.

#### NOTE 7 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

To assist its employees in the acquisition of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of \$142 500.

# TEN-YEAR REVIEW

	1971	1970	1969
PRODUCTION (000 omitted)	(4)	(4)	
Newsprint (1)	225	221	127
EARNINGS (000 omitted)			
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 4,047	\$ 6,113	\$ 2,658
Gain on foreign exchange	235	980	1,023
Investment income	377	636	805
Interest on long-term debt	1,152	1,198	633
Depreciation	1,490	1,499	726
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	2,017	4,032	3,127
Income taxes	927	2,148	1,654
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	392	506	
Net earnings	698	1,378	1,473
Cash flow	3,416	5,015	3,291
FINANCIAL POSITION (000 omitted)			
Working capital	\$ 15,123	\$ 14,654	\$ 11,231
Net fixed assets (5)	26,276	27,308	12,526
Other assets	1,117	675	7,572
Long-term debt	16,196	16,841	8,992
Deferred income taxes	3,411	2,725	1,228
Preferred capital stock	6,000	6,000	6,000
Common shareholders' equity (5)	15,358	15,357	15,109
Ratio - current assets to current liabilities	4.1:1	4.5:1	5.4:1
PER COMMON SHARE (2)			
Net earnings (3)	\$ 0.18	\$ 0.56	\$ 0.61
Dividend rate	0.21	0.40	0.40
Cash flow	1.90	2.78	1.82
Book value (5)	8.53	8.53	8.39

## NOTES:

1. Total mill production, lease machine included.
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968, 1969, 1970 and 1971 for preferred dividends.



1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962
118	119	126	113	110	107	109
\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912	\$ 3,037
970	980	1,009	925	900	830	785
911	464	148	148	139	153	106
646	342	144	171	199	227	255
692	767	716	712	762	698	602
3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970	3,071
1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539	1,625
1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431	1,446
2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346	2,216
\$ 10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610	\$ 6,374
10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214	8,235
9,849	11,941	909	534	1,042	476	540
9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721	4,296
247	198	136	81			
6,000	6,000					
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579	10,853
6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1	3.9:1
\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87	\$ 0.80	\$ 0.80
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.31-2/3
1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30	1.23
8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43	6.03

4. Includes data of subsidiaries - Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.

5. 1970 figures restated, see note 4 to financial statements.







1968	118	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912	\$ 3,037	970	911	646	692	3,008	1,593	1,415	2,272	\$ 10,116	10,207	9,849	9,196	247	6,000	14,730	6.8:1	\$ 0.58	0.40	1.26	8.18
1967	119								980	464	342	767	3,235	1,666	1,569	2,548	\$ 9,756	8,310	11,941	9,400	198	6,000	14,410	6.9:1	\$ 0.77	0.40	1.41	8.00
1966	126								1,009	148	144	716	3,533	1,838	1,695	2,615	\$ 7,684	7,916	909	2,204	136		14,169	5.4:1	\$ 0.94	0.40	1.45	7.87
1965	113								925	148	171	712	3,024	1,531	1,493	2,494	\$ 7,242	8,177	534	2,677	81		13,195	6.5:1	\$ 0.83	0.40	1.39	7.33
1964	110								900	139	199	762	3,162	1,599	1,563	2,538	\$ 6,477	8,048	1,042	3,145			12,422	5.2:1	\$ 0.87	0.40	1.41	6.90
1963	107								830	153	227	698	2,970	1,539	1,431	2,346	\$ 6,610	8,214	476	3,721			11,579	4.8:1	\$ 0.80	0.40	1.30	6.43
1962	109								785	106	255	602	3,071	1,625	1,446	2,216	\$ 6,374	8,235	540	4,296			10,853	3.9:1	\$ 0.80	0.31-2/3	1.23	6.03

4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et Compagnie de Papier Malbaie Ltée.

5. Chiffres de 1970 redressés, voir note 4 aux états financiers.



## TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

PRODUCTION (en milliers de tonnes)	Papier-journal (1)	REVENUS (en milliers de dollars)												Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
1971	225	221	127	4,047	\$	6,113	\$	2,658	1,023	805	633	726	2,017	4,032	3,127	1,654	927	2,148	506	1,378	5,015	3,291	SITUATION FINANCIERE (en milliers de dollars)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							</

1. Production totale de l'usine, machine sous location incluse.
2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.
3. Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968, 1969, 1970 et 1971 pour dividendes sur actions privilégiées.

Reporté \$ 8 788 000 \$ 8 992 000

LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX

LIMITÉE

obligations première hypothèque, à fonds

d'amortissement, série A, 6-3/4%, échéant

le 31 décembre 1988, au montant de

\$7 500 000 payable en fonds américains

et inscrit au montant réalisé lorsque le

produit de l'emprunt a été converti en fonds

canadiens - dépôts annuels de \$441 000 -

E.U. requis pour le fonds d'amortissement

de 1972 à 1987

Moins: dépôts requis pour le fonds d'amor-

tissement échéant en moins d'un an

8 053 125	16 841 125
8 053 125	17 045 125
645 138	204 000
<u>\$ 16 195 987</u>	<u>\$ 16 841 125</u>

Les dépôts annuels pour le fonds d'amortissement à être effectués pour chacune des quatre années suivantes se chiffrent à:

1973	\$ 880 000	1975	\$ 875 000
1974	880 000	1976	975 000

#### NOTE 4 — SUBVENTIONS POUR STIMULER LE DÉVELOPPEMENT

Les versements à recevoir au montant de \$491 340 sur une subvention accordée en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions ont été inscrits aux livres en 1971; de ce montant, un versement de \$245 670 ne sera perçu qu'en 1973 et est montré sous la rubrique "Autres éléments" de l'actif.

En 1970, seulement les versements reçus avaient été inscrits aux livres et le montant net après déduction de l'amortissement et de la part attribuée aux actionnaires minoritaires était montré comme surplus d'apport. Cette méthode d'enregistrer les subventions a été changée en 1971, alors que le montant total de la subvention est déduit du coût des immobilisations; en conséquence, les chiffres comparatifs de 1970 ont été redressés.

#### NOTE 5 — VENTES ET COÛT DES PRODUITS VENDUS

Le chiffre des ventes et celui du coût des produits vendus n'apparaissent pas à l'état des bénéfices consolidés parce qu'une des machines à papier est exploitée sur une base de location et il est considéré que l'on pourrait induire en erreur si le chiffre des ventes de la production des autres machines à papier était comparé à la production et aux expéditions globales de l'usine.

#### NOTE 6 — AMORTISSEMENT

Les additions au moulin depuis 1969 sont amorties à 5% d'après la méthode de la ligne droite, alors que les immobilisations au moulin acquises avant la fin de 1968 sont amorties à 10% sur le solde dégressif.

Aucun amortissement n'a été pourvu en 1971 sur les immobilisations de la nouvelle usine de bisulfite, qui a été en opérations une partie de l'année. Toutefois les frais de démarrage de cette usine pour environ \$237 700 sont absorbés dans le coût des opérations de l'exercice.

#### NOTE 7 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de \$142 500.



# NOTES AUX ETATS FINANCIERS

exercice au 31 décembre 1971

## NOTE 1 — CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés de l'année 1971 comprennent les comptes de toutes ses filiales, soit:

Donohue Brothers Sales Corporation, à part entière,  
 La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, possédée à 55.4%, et  
 La Compagnie de Papier Malbaie Ltée, possédée à 65%.

## NOTE 2 — STOCKS

Produits finis, au prix coûtant moyen			
	\$	243 293	\$
Bois à pâte et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coûtant		5 353 573	
Fournitures, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation		1 458 332	
	\$	7 055 198	\$
		<u>1 307 230</u>	<u>8 274 999</u>

## NOTE 3 — DETTE À LONG TERME

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE

Obligations 4% à fonds d'amortissement, série C, échéant le 15 août 1975 - dépôts annuels de \$75 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1974 et de \$70 000 en 1975

Obligations 5% à fonds d'amortissement, série D, échéant le 1er décembre 1976, payables en fonds américains - inscrites au pair - dépôts annuels de \$85 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1975 et un solde de \$255 000 dû en 1976	595 000	
Obligations 6% à fonds d'amortissement, série E, échéant le 15 février 1977, payable en fonds américains - inscrites au pair - dépôts annuels de \$44 000 requis pour fonds d'amortissement jusqu'en 1976 et un solde de \$178 000 dû en 1977	398 000	442 000
	1 288 000	1 492 000
	<u>595 000</u>	<u>680 000</u>

Debtures 7-1/4% à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er août 1989 - dépôts annuels de \$235 000 requis pour fonds d'amortissement de 1973 à 1988	7 500 000	7 500 000
	398 000	442 000
	1 288 000	1 492 000
	<u>7 500 000</u>	<u>7 500 000</u>

A reporter

8 788 000 8 992 000

# passif

1971	1970
EXIGIBILITÉS	
Emprunt de banque, garanti par dépôts	\$ 2 000 000
Comptes à payer et passif couru	2 327 095
Impôts sur le revenu	512 064
Dépôts requis pour le fonds d'amortissement	
échéant en moins d'un an, moins les dépôts	130 292
fais à cette fin	
571 430	489 525
4 898 525	4 153 812
16 195 987	16 841 125
3 411 295	2 724 682
1 551 230	1 713 936
26 057 037	25 433 555

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

### CAPITAL-ACTIONS

Actions privilégiées, à être émises en séries d'une valeur au pair de \$25 chacune

Autorisées: 500 000 actions

Emises: 240 000 actions privilégiées

6-1/4% cumulatif, rachetables, séries 1967

Actions ordinaires sans valeur au pair

Autorisées: 3 600 000 actions

Emises: 1 800 000 actions

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	13 357 708	13 357 107
	2 000 000	2 000 000
	6 000 000	6 000 000

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1971 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de ses filiales, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1971, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus. De plus, compte tenu du redressement rétroactif relatif le changement dans la méthode d'inscrire les subventions mentionné dans la note 4 aux états financiers, ces principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

Comptables agréés.

QUÉBEC, le 10 mars 1972.



## ASSETS

DISPONIBILITES		
Encaisse	\$ 1 942 634	\$ 1 047 039
Dépôts et placements à court terme	7 016 802	5 563 283
Comptes à recevoir	3 582 360	3 630 501
Subvention à recevoir - Note 4	245 670	8 274 999
Stocks - Note 2	7 055 198	291 605
Frais payés d'avance	179 037	18 807 427
	<u>20 021 701</u>	<u>18 807 427</u>

## IMMOBILISATIONS

Immeubles, moulins, machines et équipement, au prix coûtant	42 429 130	34 984 315
Moins: subventions gouvernementales - Note 4	4 550 211	2 624 194
	<u>37 878 919</u>	<u>32 360 121</u>
Amortissement accumulé	13 763 764	12 282 004
	<u>24 115 155</u>	<u>20 078 117</u>
Concessions forestières, moins épuisement	2 160 629	2 311 170
	<u>26 275 784</u>	<u>27 308 235</u>

## AUTRES ELEMENTS

Placements à court terme appropriés pour défrayer le coût des projets approuvés de dépenses en immobilisations	871 590	675 000
Subvention à recevoir - Note 4	245 670	675 000
	<u>1 117 260</u>	<u>675 000</u>
	<u>\$ 47 414 745</u>	<u>\$ 46 790 662</u>

SIGNÉ POUR LE CONSEIL

J. N. Cole  
A. Emile Beauvais } Administrateurs

PROVENANCE DES FONDS			
1971	1970		
Exploitation			
Bénéfice net de l'année	\$ 1 378 365		
Amortissement	1 489 964		
Epuisement	148 927		
Impôts sur le revenu reportés	686 613		
Diminution des frais différés			10 175
Bénéfices attribués aux actionnaires	392 086		506 276
	3 415 935		5 015 506
Diminution ou (augmentation) des placements			
appropriés pour défrayer le coût des projets	(196 590)		2 826 960
en immobilisations			
Subvention en vertu de la Loi stimulant le			
développement de certaines régions	1 680 347		2 624 194
Actions et débentures d'une filiale acquises			
par des actionnaires minoritaires	55 256		347 200
Redressements des impôts de l'année 1969	4 954 948		10 813 860
UTILISATION DES FONDS			
Additions aux immobilisations, moins			
dispositions	2 532 457		6 204 508
Diminution de la dette à long terme	645 138		204 000
Réduction de la dette à long terme due	156 100		
aux actionnaires minoritaires	753 000		1 095 000
Dividendes			
Dividendes des filiales versés aux actionnaires	398 692		226 313
minoritaires	4 485 387		7 729 821
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	469 561		3 084 039
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT	14 653 615		11 569 576
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN	\$ 15 123 176		\$ 14 653 615



**BÉNÉFICES CONSOLIDÉS**

exercice au 31 décembre 1971

BÉNÉFICES DE L'ANNÉE		1971	1970
Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration - Note 5			
	Gain sur change étranger	\$ 4 047 058	\$ 5 113 341
	Revenus de placements	4 282 280	6 093 806
		377 373	636 100
		4 659 653	6 729 906
	Intérêt sur dette à long terme	1 151 965	1 197 986
		3 507 688	5 531 920
	Amortissement - Note 6	1 489 964	1 499 049
	Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	2 017 724	4 032 871
	Impôts sur le revenu: exigibles	240 680	651 884
	reportés	686 613	1 496 346
		927 293	2 148 230
	Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	392 086	506 276
	Bénéfice net	\$ 698 345	\$ 1 378 365
	Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	\$ 0.18	\$ 0.56
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS			
	Solde au début	\$ 13 357 107	\$ 13 108 607
	Solde déjà établi		
	Redressements d'impôts sur le revenu pour l'année 1969	55 256	55 256
	Solde redressé	13 412 363	13 163 863
	Bénéfice net	14 110 708	14 542 228
	Dividendes sur - actions privilégiées	375 000	375 000
	- actions ordinaires	378 000	720 000
	Radiation de frais d'organisation d'une filiale	753 000	1 129 865
	Solde à la fin	\$ 13 357 708	\$ 13 412 363

bisultite et d'économies provenant d'autres récentes dépenses en immobilisations. Votre compagnie va également bénéficier d'une augmentation dans le prix de vente du papier-journal qui est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> février 1972.

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au cours de l'année 1971, Monsieur George Donohue, ancien président du conseil d'administration, a remis sa démission comme administrateur de la compagnie. Monsieur Donohue fut administrateur pendant 45 ans et il a successivement rempli les fonctions de président, président du conseil et président honoraire. Il a été remplacé par Monsieur Hervé Hébert qui a été élu en août 1971. Monsieur Donohue demeurera associé à la compagnie à titre de membre honoraire du conseil.

Nous avons le regret de vous faire part du décès de Monsieur W.H. Egan, vice-président exécutif, survenu le 5 janvier 1972. Monsieur Egan était membre du conseil d'administration et du comité exécutif et avait rendu à la compagnie au cours de nombreuses années d'innombrables services.

Au début de l'année 1972, Me Renault St-Laurent, C.R., qui était administrateur de la compagnie depuis 1967, a remis sa démission comme membre du conseil d'administration.

Deux nouveaux administrateurs, MM. Robert Cahiza et Raymond Lavoie, furent élus pour combler les postes laissés par MM. Egan et St-Laurent.

## REMERCIEMENTS

Les membres du conseil d'administration, conscients des succès obtenus grâce à la collaboration fournie par tous les employés au cours de l'année écoulée, désirent exprimer leur plus vive reconnaissance et comptent sur un renouvellement d'efforts et de compréhension pour assurer la viabilité des entreprises de la compagnie.

## POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le président et directeur général  
EDWARD P. WALSH

Le président du conseil  
A. EMILE BEAUVAIS

QUÉBEC, le 21 mars 1972.

Il y aura probablement une légère augmentation dans les bénéfices de votre compagnie au cours de l'année 1972, en raison d'un rendement accru de l'usine de



Vos administrateurs présentent le rapport annuel pour l'année terminée le 31 décembre 1971, ainsi que les états financiers consolidés de la compagnie.

## EXPÉDITIONS — PRODUCTION

En plus d'une baisse dans la demande de papier-journal à travers le monde, la consommation de ce produit aux États Unis a diminué de 1/2 de 1% en 1971 comparée à l'année précédente. L'usine a dû interrompre sa production pendant deux semaines, à cause de cette diminution dans la demande et d'une grève prolongée chez un client important. Toutefois, notre production et nos expéditions de papier-journal ont connu de nouveaux sommets de l'ordre de 225,200 tonnes et 226,900 tonnes respectivement. Cette hausse dans la production est le résultat d'une accélération de la vitesse de la nouvelle machine à papier.

La construction de l'usine de bisulfite a été terminée et son exploitation a commencé en février 1971. Quelques problèmes ont surgi durant la période de rodage, de plus, il a fallu acquiescer de l'équipement supplémentaire afin de remédier aux faiblesses du plan original. L'installation de cet équipement sera terminée vers la fin de mars 1972. Les dépenses occasionnées par les corrections apportées s'élèvent à \$400,000 et le total des frais d'établissement de l'usine de bisulfite, y compris ceux mentionnés ci-dessus, n'excéderont vraisemblablement pas la somme de \$6,000,000 prévue au budget original.

La quantité requise de bois ayant atteint un nouveau sommet, diverses mesures telles que la mécanisation et l'aménagement d'unités d'exploitation plus vastes ont été adoptées afin de pallier l'augmentation du prix de revient du bois. Les améliorations apportées à la réception et à l'écorage du bois à l'usine sont terminées, et le bois y est maintenant livré et écorcé durant les mois d'hiver. L'augmentation du coût de fabrication, par unité de production, résulte essentiellement de la hausse du coût du bois, de la main-d'oeuvre et des avantages sociaux, du transport et des combustibles.

## BÉNÉFICES

Le bénéfice net consolidé de \$698,345 ou de \$0.18 par action ordinaire, après versement des dividendes sur actions privilégiées, est considérablement moindre qu'en 1970, alors qu'il était de \$1,378,365 ou \$0.56 par action ordinaire. Une somme de \$237,700, représentant les frais de démarrage de l'usine de bisulfite, a été chargée aux opérations de l'exercice de 1971. Aucun amortissement n'a cependant été pourvu sur les immobilisations de cette nouvelle usine. Un montant de \$55,256, résultant d'un redressement des impôts de 1969, soit l'équivalent de \$0.03 par action, est montré comme une augmentation des bénéfices non répartis.

Le gain obtenu d'une augmentation du prix de vente a été compensé par des frais accrus de fabrication et de transport. À cause d'une diminution dans le taux de change du dollar américain, le gain sur change étranger est passé de \$980,465 qu'il était en 1970 à \$235,222, ce qui équivaut à une baisse après impôts de \$0.16 dans le bénéfice net par action. Les charges aux opérations pour les intérêts sur la dette à long terme et pour l'amortissement des immobilisations sont presque les mêmes que l'an dernier. En raison des sommes employées pour financer la construction de l'usine de bisulfite, le revenu sur placements est passé de \$636,100 à \$377,373.

En novembre 1971, vos administrateurs ont décidé d'interrompre provisoirement le versement des dividendes trimestriels sur les actions ordinaires.

## ADMINISTRATEURS

- Jean-Claude Arnaud, Président et directeur général  
La Cellulose du Pin, Paris, France.
- \* Percy Auger, C.A., Vice-président et secrétaire-trésorier  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- \* A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F., Président du conseil  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Robert Cahiza, Président et directeur général  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.
- Brock F. Clarke, C.R., Associé  
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.
- \* J.N. Cole, Vice-président  
Wood Gundy Limitée, Montréal, Qué.
- \* Jean Deschamps, Président et directeur général  
La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Qué.
- \* Mark Donohue, Président du comité exécutif  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Hervé Hébert, Président  
Hébert, Le Houillier & Associés, Inc., Québec, Qué.
- Raymond Lavoie, Vice-président  
Crédit Foncier Franco-Canadien, Montréal, Qué.
- Lucien G. Rolland, Président et directeur général  
Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Montréal, Qué.
- \* Edward P. Walsh, Président et directeur général  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- \* Membres du comité exécutif

## OFFICIERS

- A. Emile Beauvais, - Président du conseil  
Edward P. Walsh, - Président et directeur général  
Percy Auger, - Vice-président et secrétaire-trésorier

## PERSONNEL DIRIGEANT

- André P. Marcoux, Ing. chimiste, - Assistant vice-président et directeur de l'usine  
Louis M. Létourneau, I.F., - Assistant vice-président et directeur du service forestier  
Gérald Drouin, R.I.A., - Contrôleur et assistant-trésorier  
Adrien R. Léger, - Directeur du service à la clientèle  
Gérard Lemieux, Ing. en mécanique, - Surintendant des services techniques  
Roger Lortie, - Directeur des relations industrielles  
P.X. Laberge, Ing. P., - Ingénieur de l'usine

## VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

## AGENTS DE TRANSFERT ET RÉGISTRAIRES

Trust Général du Canada, Québec et Montréal  
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

## SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande-Allée, Québec, Qué.

## USINES

Clermont, Charlevoix, Qué.

# LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

## RAPPORT ANNUEL 1971

### SOMMAIRE

Administrateurs et officiers	2
Rapport aux actionnaires	3
Etats financiers consolidés	6
Tableau comparatif pour 10 ans	12

### FAITS SAILLANTS

Production de papier-journal	1971	1970
- tonnes	225,231	221,512
Expéditions de papier-journal	226,857	220,549
Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	\$4,047,058	\$5,113,341
Bénéfice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires minoritaires	1,090,431	1,884,641
Intérêt des actionnaires dans les bénéfices des filiales	392,086	506,276
Bénéfice net	698,345	1,378,365
Bénéfice net par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	\$ 0.18	\$ 0.56
Dividende par action ordinaire	\$ 0.21	\$ 0.40





# LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE RAPPORT ANNUEL 1971

## ERRATUM

Page 8

Bilan Consolidé

Actif au lieu de Assets

## ERRATUM

Page 8

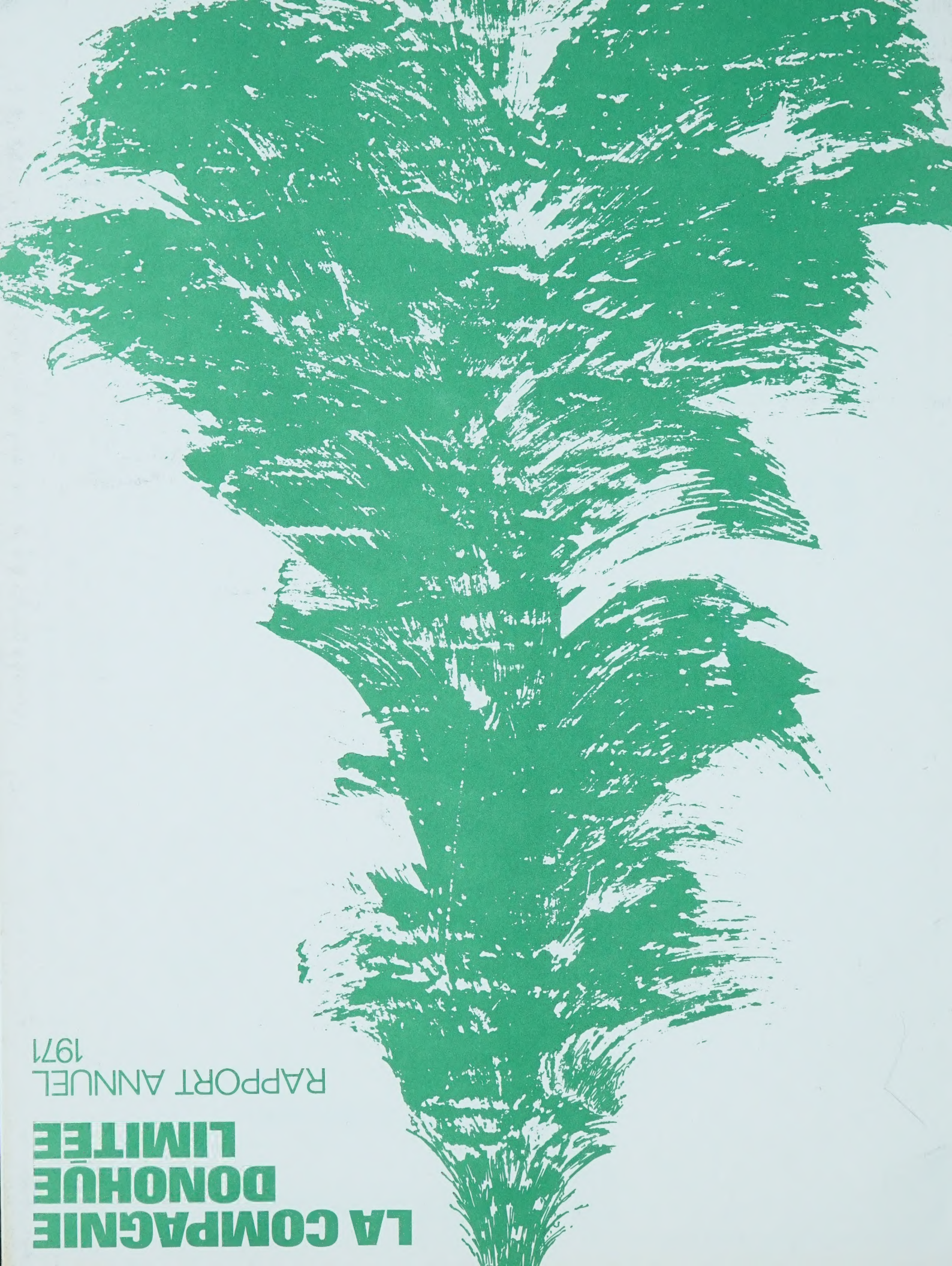
Consolidated Balance Sheet

Assets instead of Asset

1970	221,512	225,231	226,857	220,549	Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	\$5,113,341	Bénéfice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires mino- ritaires	1,090,431	1,884,641	Intérêt des actionnaires dans les bénéfices des filiales	392,086	506,276	Bénéfice net	698,345	1,378,365	Bénéfice net par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	\$ 0.18	\$ 0.56	Dividende par action ordinaire	\$ 0.21	\$ 0.40
------	---------	---------	---------	---------	---	-------------	---	-----------	-----------	---	---------	---------	--------------	---------	-----------	---	---------	---------	--------------------------------	---------	---------







**LA COMPAGNIE  
DONOHUE  
LIMITÉE**

RAPPORT ANNUEL  
1971



## Rapport intérimaire aux actionnaires

Le bénéfice net des six mois terminés le 30 juin 1971 a été de \$266,577 à comparer à \$770,000 pour la période correspondante de l'an dernier.

Après avoir pourvu au paiement des dividendes sur les actions privilégiées, le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires est de \$79,077 à rapprocher de \$582,500 en 1970, soit \$0.04 par action à comparer à \$0.32 par action en 1970.

La réduction considérable dans le bénéfice net est due à la diminution du gain sur le change du dollar américain et à l'augmentation du coût de fabrication.

La demande du papier-journal aux Etats-Unis a sensiblement diminué. De plus une grève actuellement en cours depuis le début de mai chez un de nos clients a contribué à la diminution de nos expéditions. Nous avons dû en conséquence interrompre nos opérations durant une semaine en juillet et il est prévu qu'un nouvel arrêt d'une semaine sera nécessaire d'ici la fin de l'été.

Nous estimons que le bénéfice net du deuxième semestre sera supérieur à celui des premiers six mois reporté ci-dessus. Toutefois, le bénéfice net estimé pour 1971 sera de beaucoup inférieur à celui de l'an dernier.

Dans les circonstances, les administrateurs ont jugé prudent de réduire de nouveau le taux du dividende trimestriel. En conséquence, un dividende de \$0.04 par action ordinaire a été déclaré payable le 1er septembre prochain aux actionnaires inscrits le 16 août 1971.

Monsieur George T. Donohue, ancien président de la compagnie qui a largement contribué au progrès de l'entreprise au cours de nombreuses années, a démissionné comme membre du conseil d'administration. Monsieur Hervé Hébert, actuaire-conseil, a été élu membre du conseil d'administration pour remplacer monsieur George T. Donohue.

A. Emile Beauvais, C.A., Président du Conseil

Québec, Qué.

Le 12 août 1971

## Interim Report to Our Shareholders

Net earnings for the six months ending June 30, 1971 are \$266,577 as compared with \$770,000 for the corresponding period of last year.

After providing for payment of dividends on preferred shares, net earnings attributable to common shares are \$79,077 or \$0.04 per share as compared with \$582,500 or \$0.32 per share in 1970.

This considerable decrease in earnings is due to the reduction in the exchange value of the U.S. dollar and increased manufacturing costs.

The demand for newsprint in the United States has decreased. Moreover a strike which began early in May and not yet settled is seriously affecting deliveries to one of our important clients. Consequently we have had to stop operations for one week in July and may have to shut down again for another week before the end of the summer.

We estimate that the net earnings for the second half of 1971 will be greater than for the six months hereinabove mentioned. However the estimated earnings for 1971 will be much lower than those reported for last year.

In the light of these conditions which are general throughout the newsprint industry, your Directors have thought it prudent to further reduce the rate of the next quarterly dividend. Therefore a dividend of \$0.04 per common share was declared payable on September 1st next to shareholders of record as at August 16th 1971.

Mr. George T. Donohue, a former President of the Company, who has contributed over a period of many years to the progress of the Company, has retired as a member of the Board. Mr. Hervé Hébert, Consulting Actuary, has been elected to the Board of Directors to fill the vacancy.

A. Emile Beauvais, C.A., Chairman

Quebec, Que.

August 12, 1971

AR42

## LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

et ses filiales

Rapport intérimaire au 30 juin 1971

## THE DONOHUE COMPANY LIMITED

and Subsidiary Companies

Interim Report as at June 30, 1971

# LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

## THE DONOHUE COMPANY LIMITED

### État consolidé des bénéfices

*pour les six mois terminés le 30 juin 1971  
avec chiffres comparatifs pour 1970*

	1971
Revenus des ventes et de la location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration....	\$1,875,829
Gain sur change étranger.....	189,556
	<u>2,065,385</u>
Revenus de placements.....	178,696
	<u>2,244,081</u>
Intérêts sur dette à long terme.....	579,529
	<u>1,664,552</u>
Amortissement.....	751,170
	<u>466,225</u>
Bénéfice avant impôt sur le revenu.....	913,382
Provision pour impôts.....	447,157
	<u>466,225</u>
Intérêts minoritaires dans les bénéfices des filiales.....	199,648
Bénéfice net.....	<u>\$ 266,577</u>
Par action (après dividendes sur actions privilégiées) .....	<u>\$ 0.04</u>

### NOTE :

Sous réserve de la vérification et des régularisations en fin d'exercice

### Consolidated Statement of Earnings

*for the six months ended June 30, 1971  
with comparative figures for 1970*

	1970
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses .....	\$2,624,791
Gain on foreign exchange .....	754,802
	<u>3,379,593</u>
Investment income .....	352,600
	<u>3,732,193</u>
Interest on long term debt .....	616,430
	<u>3,115,763</u>
Depreciation .....	841,500
	<u>1,064,808</u>
Earnings before income taxes .....	2,274,263
Provision for income taxes .....	1,209,455
	<u>1,064,808</u>
Minority interest in earnings of subsidiaries .....	294,808
Net earnings .....	<u>\$ 770,000</u>
Per share (after preferred dividends) .....	<u>\$ 0.32</u>

### NOTE :

Subject to year end audit and adjustments